MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June/July 2002

HIGHLIGHTS

- ***Output surged by 0.8% in April, the seventh consecutive monthly advance. This points to continued strong growth in the second quarter.***
- ***66,000 jobs, mostly full-time, were created in June, bringing the unemployment rate down to 7.5%.***
- ***While employment has risen by a record 303,000 jobs so far this year in Canada, it has declined by 150,000 in the U.S.***
- ***Consumer spending remains robust amid rising income and confidence, although the housing sector is cooling down.***
- ***Consistent with these developments, the Bank of Canada has raised its overnight rate twice already to 2.5%, but the U.S. Federal Reserve kept its federal funds rate at 1.75%.***
- ***A widening spread between Canadian and U.S. interest rates helped boost the Canadian dollar.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	966.3	0.8	3.0	April
Goods	307.5	1.6	1.7	April
Services	658.8	0.4	3.6	April
Composite Index	176.4	0.7	6.3	May
Employment (000's)	15,394	0.4	2.1	June
Full-time	12,537	0.5	1.7	June
Part-time	2,857	0.2	4.0	June
Unemployment* (%)	7.5	7.7	7.1	June
Youth*	13.5	14.2	12.3	June
Adult*	6.3	6.5	6.1	June
CPI inflation*	1.0	1.7	3.9	May
Retail Sales ($M)	25,453	1.0	5.5	April
Housing Starts (000's)	202.1	-0.6	13.5	June
Trade Balance* ($M)	5,230	4,712	6,362	April
Exports	34,335	2.9	-9.0	April
Imports	29,106	1.6	-4.2	April
M&E	8,693	1.0	-13.7	April
3-mth Corp. paper* (%)	2.78	2.68	4.38	June 26
Long bond yield* (%)	5.37	5.49	5.73	June 26
Canadian dollar* (US¢)	65.29	65.95	66.05	July 3

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html

102-06248/

Monthly Economic Indicators
June/July 2002

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of July 8, 2002. It has been prepared by Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Patrick Taylor and Jeff Waring of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Pierre Ouimet and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output surged by 0.8% in April...

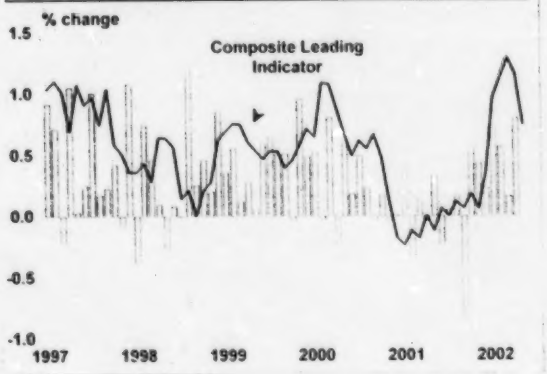
- The Canadian economy continued its good performance in April as real GDP at basic prices surged 0.8% during the month, following revised increases of 0.2% in March (up from 0.1%) and 0.6% in February (up from 0.5%). This was the seventh consecutive monthly advance and the highest monthly gain since March 2000. Output in April was up 4.5% (annual rate) from its first quarter level. This, together with continued increase in Composite Leading Index in May, suggests that the economy continued to grow at a robust pace in the second quarter.

...supported by strong gains in the manufacturing sector

- Goods production increased by 1.6% in April, the fourth consecutive monthly increase. Output in this sector has now fully recovered from a year and a half long slump that began in mid-2000. Manufacturing was the main driving force behind April's increase, more than offsetting a small decrease in March. Nonetheless, manufacturing output remained 2.7% below its peak in August 2000. All sectors of manufacturing registered gains, while higher sales of cars and trucks and the temporary elimination of softwood lumber duties accelerated production of motor vehicles & parts and wood products. Production in the Construction sector edged down 0.8% but remained 3.8% higher than the same month last year.

- Service output rose by 0.4% in April, after posting little growth in the previous two months. Wholesale Trade recorded the largest gain, continuing its upward trend from last summer. Improved consumer confidence led to higher activity in the travel-related industries. Reflecting the strike by Ontario provincial employees, output in the Public Administration sector declined by 1.8%.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector

Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

April 2002

	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**966,298**	**7,640**	**0.8**	**3.0**
Business Sector	**822,348**	**8,333**	**1.0**	**3.2**
Goods-producing	**307,545**	**4,988**	**1.6**	**1.7**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	21,878	726	3.4	0.4
Mining & Oil & Gas Extraction	37,198	219	0.6	-4.3
Utilities	28,883	465	1.6	3.7
Construction	52,003	-398	-0.8	3.8
Manufacturing	167,583	3,976	2.4	2.3
Services-producing	**658,753**	**2,652**	**0.4**	**3.6**
Wholesale Trade	59,809	1,183	2.0	8.1
Retail Trade	53,570	148	0.3	4.6
Transportation & Warehousing	43,627	752	1.8	-0.1
Information & Cultural	45,991	168	0.4	7.2
FIRE**	189,944	529	0.3	4.3
Professional***	41,476	233	0.6	2.2
Admin & Waste Mgmt	20,974	39	0.2	3.5
Education	43,564	215	0.5	1.7
Health & Social	54,637	48	0.1	2.7
Arts, Entertain & Recreation	9,164	56	0.6	9.6
Accommodation & Food	22,264	207	0.9	-1.4
Other	21,241	34	0.2	2.3
Public Administration	52,492	-960	-1.8	0.3

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

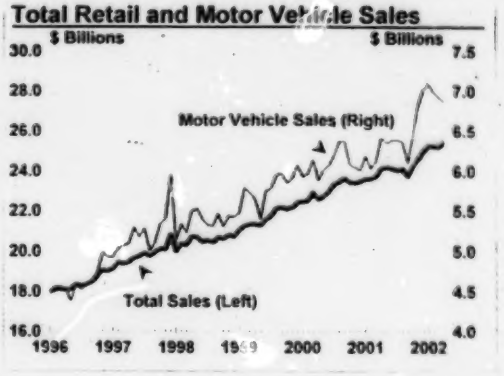
Consumer spending remained robust in the first quarter

- Real consumer spending rose 2.5% (annual rate) in the first quarter of this year compared to a 4.1% (annual rate) gain in the fourth quarter.
- The slower pace of consumer spending in the first quarter was largely due to lower growth in durable goods, including home furnishings & appliances and motor vehicles, which rose sharply in the previous quarter.

...and is increasing further amid rising income and confidence

- Personal disposable income rose 4.5% in the first quarter after 5.2% gain in the fourth. Given the strong employment figures, personal income is expected to remain robust in the second quarter. Consumer confidence rose 0.7 point to 128.4 in June, the highest level in 15 years.
- Monthly retail sales rose 1.0% in April after remaining essentially flat in February and March. Auto sales rebounded 1.7% in April and preliminary results from the industry indicate similar growth for May.
- These factors point to continued growth in consumer spending in the second quarter.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



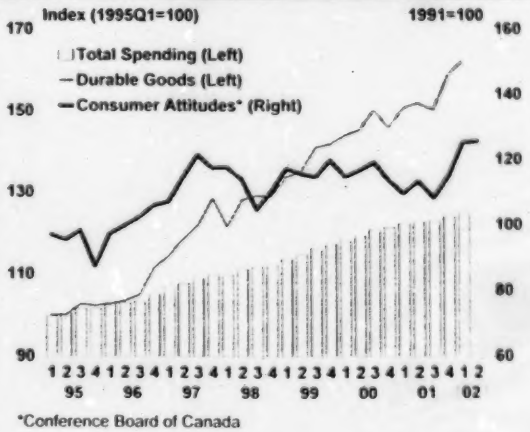
Retail Sales and Consumer Credit

April 2002	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	25,453	1.0	5.5
Food	5,477	0.5	4.4
Drug Stores	1,281	-0.7	8.2
Clothing	1,397	3.9	2.2
Furniture	1,507	1.5	14.3
Automotive	10,249	0.9	5.1
General Merch. Stores	2,820	1.2	4.8
All other Stores	2,722	0.8	6.5
Total ex. motor vehicles	18,576	1.6	4.9
Consumer Credit	211	0.9	5.9

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1
Real Consumption (97$)	565,487	579,999	584,710	588,331
% change	*3.7*	*2.6*	*4.1*	*2.5*
Durable Goods	82,234	85,939	89,262	91,100
% change	*6.1*	*4.5*	*24.7*	*8.5*
Semi-Durable Goods	50,440	52,360	53,253	54,261
% change	*4.5*	*3.8*	*10.4*	*7.8*
Non-Durable Goods	131,791	133,186	133,341	133,946
% change	*2.2*	*1.1*	*0.8*	*1.8*
Services	301,173	308,888	309,512	309,841
% change	*3.7*	*2.6*	*-0.2*	*0.4*
Disposable Income	637,673	665,924	674,124	681,528
% change	*6.9*	*4.4*	*5.2*	*4.5*
Saving Rate (%)	4.8	4.6	4.8	4.7
Debt-to-Income Ratio (%)	94.4	95.2	95.9	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

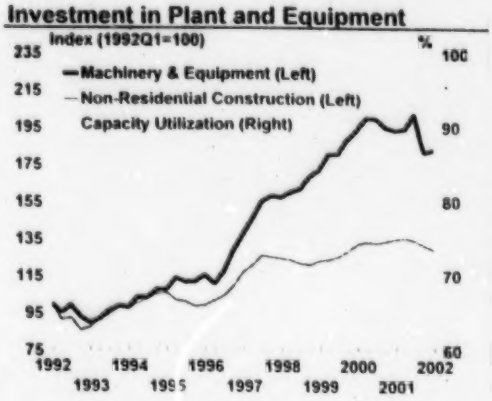
Business investment remained weak in the first quarter

- Business investment in Machinery & Equipment (M&E) rose by 2.6% (annualized) in the first quarter from the sharp 34.5% drop in the fourth quarter and business investment in non-residential construction fell by 6.9%, the third straight quarterly decrease.

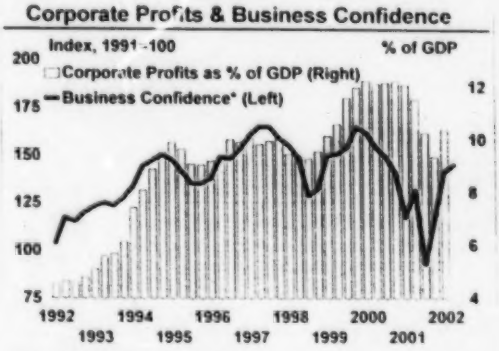
...but prospects are improving

- There are some encouraging signs pointing to improving conditions for a recovery in business investment:
  - strength in manufacturing led to a gain in capacity utilization in the first quarter following six straight quarterly declines;
  - corporate operating profits rebounded in the first quarter after four consecutive quarterly decreases;
  - the Conference Board's Index of Business Confidence rose sharply in the first quarter and remained strong in the second;
  - and, imports of M&E rose in April for the first time in nine months.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q2	2001 Q3	2001 Q4	2002 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	89,094	87,145	87,732	91,295	82,118	82,650
% change	*9.3*	*-2.2*	*1.4*	*17.3*	*-34.5*	*2.6*
Non-residential Construction (1997$)	47,762	48,126	48,644	48,165	47,230	46,392
% change	*6.4*	*0.8*	*1.5*	*-3.9*	*-7.5*	*-6.9*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	86.0	82.3	83.4	81.4	80.4	81.7
Capacity Utilization (Mfg. sector)	86.0	80.9	81.9	80.0	78.8	80.6
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	173,029	147,758	155,352	142,688	127,248	138,752
% change	*28.5*	*-14.6*	*-22.8*	*-28.8*	*-36.8*	*41.4*
Profits - Non-financial industries	136,086	113,095	118,968	104,704	97,968	107,660
% change	*35.6*	*-16.9*	*-31.4*	*-40.0*	*-23.4*	*45.8*
Profits - Financial industries	36,944	34,662	36,384	37,984	29,276	31,096
% change	*7.9*	*-6.2*	*16.7*	*18.8*	*-64.7*	*27.3*
Business Credit	791,376	832,992	825,237	838,360	848,371	849,308
% change	6.9	5.3	2.6	6.5	4.9	0.4

Housing

Housing activity rose sharply in the first quarter...

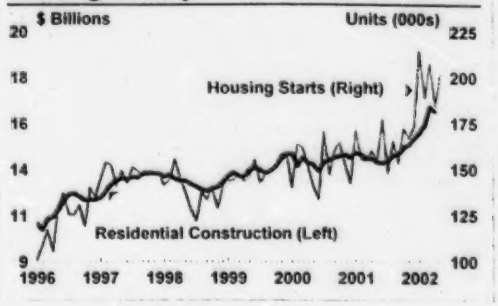
- Residential construction surged 35.5% in the first quarter, the third straight quarterly increase following a fourth quarter gain of 23.9%. The strong performance of the housing sector was in part due to milder than usual weather.

...but shows signs of cooling off

- Following strong activity in the first quarter, signs of cooling were evident in the second quarter. Housing starts, moderated further in June and were down 3.7% in the second quarter. Sales of existing homes were also down in April and May. Residential construction activity fell 1.4% in April. Another indication of slowing housing activity was a sharp 12.6% drop in residential building permits in May due mainly to lower multi-family dwelling permits, following a 1.2% decline in April.

- However, housing activity should remain high given healthy employment growth, higher consumer confidence, and still low mortgage rates.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	16,363	-1.4%	16.2%
Building Permits, $M (2)	2,332	-12.6%	30.0%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	23,927	-1,512	1,807
Housing Starts, # of units (3)	202,100	-1,200	24,100
Newfoundland	1,700	-600	400
Prince Edward Island	400	-700	200
Nova Scotia	3,300	-100	500
New Brunswick	2,900	600	1,000
Quebec	32,000	1,300	9,900
Ontario	76,900	-5,400	-6,400
Manitoba	2,100	-200	600
Saskatchewan	1,600	-100	-300
Alberta	33,900	1,900	9,800
British Columbia	21,400	2,100	3,700

1 - April data; 2 - May data; 3 - June 2002 data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

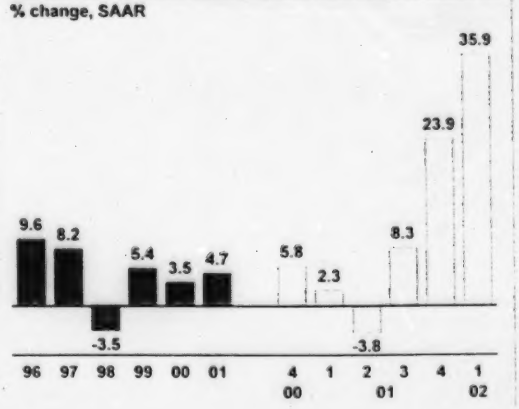
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1
Construction by Business sector	45,796	47,967	50,288	54,293
% change	*3.5*	*4.7*	*23.9*	*35.9*
New Housing	22,475	23,866	25,345	28,002
% change	*0.7*	*6.2*	*33.6*	*49.0*
Alterations & Improvements	16,521	16,529	16,492	16,916
% change	*9.3*	*0.0*	*1.2*	*10.7*
Ownership & Transfer Costs	7,050	7,754	8,548	9,392
% change	*5.0*	*10.0*	*39.9*	*45.7*
Residential Construction	46,043	48,201	50,489	54,473
% change	*3.4*	*4.7*	*23.1*	*35.5*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports rose faster than imports in April...

- Exports rose 2.9% in April, continuing the upward trend started at the beginning of the year. Nonetheless, merchandise exports are still 11.1% below their peak of January 2001. The rise of April exports was led by Agriculture & Fishing products, Industrial Goods & Materials, Automotive products and Machinery & Equipment.

- After decreasing through 2001, imports increased for the third time in four months in April (+1.6%). Imports rose in 5 of the 7 principal groupings, led by imports of Energy products and Industrial Goods & Material.

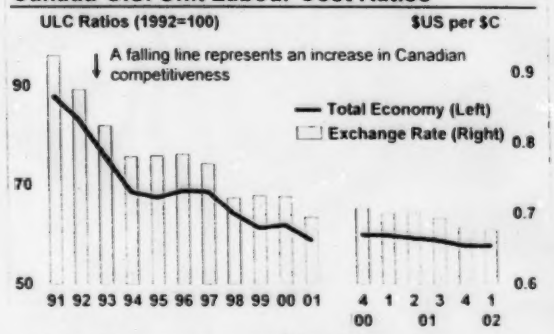
...resulting in higher trade surplus

- As exports increased at almost twice the pace of imports, Canada's merchandise trade surplus rose from $4.7 billion in March to $5.2 billion in April, the highest trade surplus since May 2001.

- Canada's trade surplus with the U.S. rose by $627 million to $8.3 billion in April, while the trade deficit with all other trading partners increased $109 million to $3.1 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance

Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source U.S. Bureau of Labor Statistics & Statistics Canada

Merchandise Trade

April 2002	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	March 2002	April 2002	Jan.-Apr. 2001	Jan.-Apr. 2002	Mar. to Apr. 2002	Mar. to Apr. 2002	Jan.-Apr. 2001 to Jan.-Apr. 2002
Exports	**33,362**	**34,335**	**147,445**	**134,188**	**973**	**2.9**	**-9.0**
to United States	28,472	29,168	125,001	113,736	696	2.4	-9.0
Imports	**28,649**	**29,106**	**119,624**	**114,630**	**457**	**1.6**	**-4.2**
from United States	20,819	20,888	87,142	82,974	69	0.3	-4.8
Trade Balance	**4,712**	**5,230**	**27,821**	**19,558**	**518**		
with United States	7,653	8,280	37,859	30,762	627		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,479	2,664	10,007	10,390	185	7.5	3.8
Energy Products	4,191	4,050	25,069	14,428	-141	-3.4	-42.4
Forestry Products	3,178	3,180	13,556	12,595	2	0.1	-7.1
Industrial Goods & Materials	5,378	5,770	22,545	22,637	392	7.3	0.4
Machinery & Equipment	7,607	7,808	35,393	31,802	201	2.6	-10.1
Automotive Products	7,890	8,214	30,517	31,736	324	4.1	4.0
Other Consumer Goods	1,427	1,433	5,389	5,784	6	0.4	7.3
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,791	1,776	6,630	7,157	-15	-0.8	7.9
Energy Products	1,154	1,339	6,720	4,760	185	16.0	-29.2
Forestry Products	241	268	985	1,010	27	11.2	2.5
Industrial Goods & Materials	5,484	5,616	23,666	22,540	132	2.4	-4.8
Machinery & Equipment	8,611	8,693	39,829	34,370	82	1.0	-13.7
Automotive Products	6,578	6,665	23,230	25,740	87	1.3	10.8
Other Consumer Goods	3,731	3,716	14,105	14,858	-15	-0.4	5.3

Employment and Unemployment

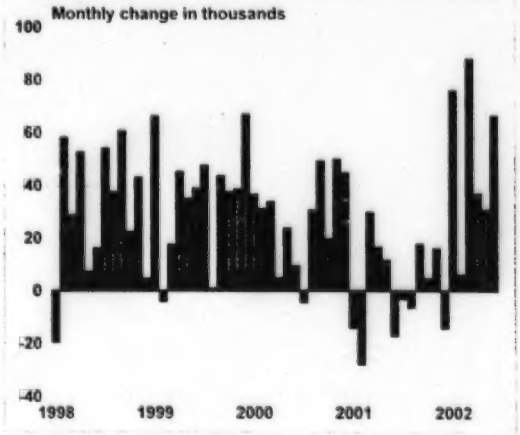
Employment continued to increase in June...

- Employment rose 66,000 in June, bringing total gains since December to 303,000, the largest six-month gain on record. Most of the gains were concentrated in full-time employment (+60,000). The strengthening of the Canadian labour market observed so far this year is in contrast to the U.S. where employment (-150,000) is down slightly over the same period.
- Strong employment performance has resulted in the employment rate rising to 61.7 %, the highest since December 2000.
- Total hours worked increased 1.1% in the second quarter of 2002, suggesting that the Canadian economy continued to post solid performance.

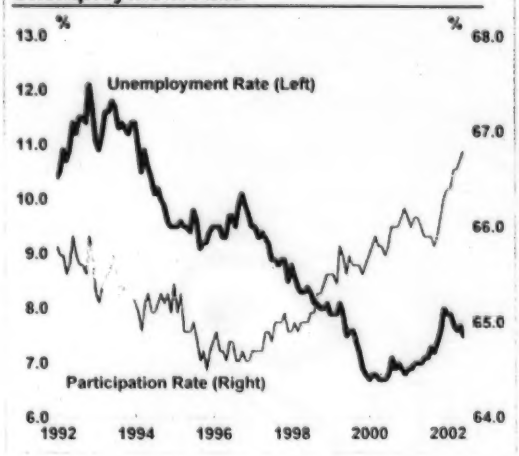
...reducing the unemployment rate to 7.5%

- The national unemployment rate declined to 7.5% in June, down from a peak of 8.0% in December 2001 but still up from a low of 6.7% in mid 2000.
- Youth employment increased by 11,000 in June and is up 54,000 since the start of the year. The unemployment rate for this group decreased 0.7 percentage point to 13.5% in June. Adult employment increased 55,000, bringing gains to 249,000 since December.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

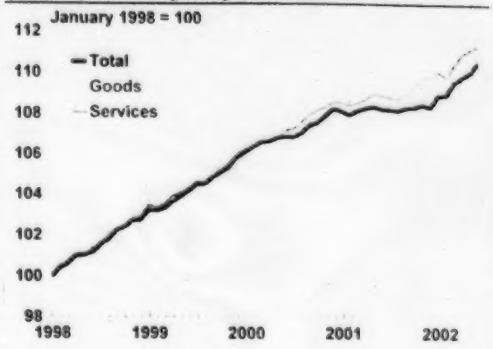
(in thousands)	2001 June	Levels 2002 May	2002 June	Change since last month	Change since last year	Change since year-to-date	% Change since last month	% Change since last year
Employment	15,075.6	15,327.2	15,393.6	66.4	318.0	303.4	0.4	2.1
Full-time	12,328.6	12,476.4	12,536.6	60.2	208.0	199.4	0.5	1.7
Part-time	2,747.0	2,850.8	2,857.0	6.2	110.0	104.0	0.2	4.0
Youth 15-24	2,309.0	2,342.9	2,354.3	11.4	45.3	54.0	0.5	2.0
Adult 25+	12,766.7	12,984.4	13,039.3	54.9	272.6	249.4	0.4	2.1
Self-employed	2,310.9	2,327.3	2,344.4	17.1	33.5	62.8	0.7	1.4
Unemployment	1,148.5	1,283.7	1,252.6	-31.1	104.1	-66.2	-2.4	9.1
Unemployment Rate	7.1	7.7	7.5	-0.2	0.4	-0.5		
Youth 15-24	12.3	14.2	13.5	-0.7	1.2	-0.5		
Adult 25+	6.1	6.5	6.3	-0.2	0.2	-0.6		
Labour Force	16,224.2	16,611.0	16,646.2	35.2	422.0	237.2	0.2	2.6
Participation Rate	65.9	66.7	66.8	0.1	0.9	0.5		
Employment Rate	61.3	61.5	61.7	0.2	0.4	0.8		

Industry Overview

Strong employment gains in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector increased by 41,000 in June, after a gain of 9,000 in May for a total gain in the first half of the year of 136,000. The Manufacturing sector created 30,000 jobs in June for a total gain to date in 2002 of 113,000. Employment in this sector is back to the peak reached in December 2000. Transportation Equipment and Food registered the largest gains. Construction gained 11,000 jobs in June, bringing the total jobs gained so far this year to 30,000. Employment in natural resources, despite a small gain in June, has declined by 26,000 since the beginning of 2002.

Employment by major sector



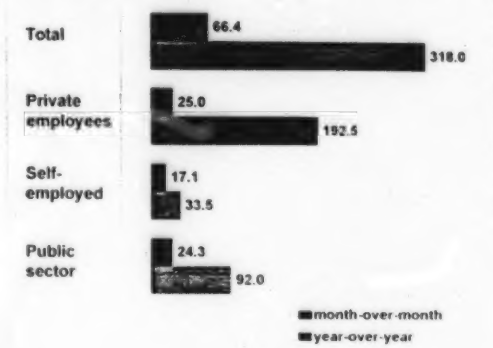
...and Services continues upward trend

- Employment in Services rose by 25,000 in June for total job gains of 167,000 so far this year. Six of the 11 industries posted gains in June, led by Finance, Insurance, Real Estate & Leasing (+22,000), Health Care & Social Assistance (+14,000) and Management, Administrative & Other Support (+12,000). The largest losses in June were posted by Trade (-17,000) and Accommodation & Food Services (-12,000).

- Self-employment increased by 17,000 in June, bringing the gains for the first six months of the year to 63,000.

Employment growth by worker category

June 2002 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 June	2002 May	2002 June	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,867.0	3,886.5	3,927.6	41.1	60.6	136.2	1.1	1.6
Agriculture	327.2	318.3	321.9	3.6	-5.3	9.2	1.1	-1.6
Natural Resources*	288.3	262.5	264.6	2.1	-23.7	-26.3	0.8	-8.2
Utilities	125.2	136.8	131.4	-5.4	6.2	9.7	-3.9	5.0
Construction	854.9	868.4	878.9	10.5	24.0	30.3	1.2	2.8
Manufacturing	2,271.4	2,300.4	2,330.8	30.4	59.4	113.4	1.3	2.6
Services-producing	11,208.6	11,440.8	11,466.0	25.2	257.4	167.2	0.2	2.3
Trade	2,377.3	2,450.4	2,433.5	-16.9	56.2	1.0	-0.7	2.4
Transportation*	776.8	745.9	748.1	2.2	-28.7	2.4	0.3	-3.7
FIRE*	882.1	889.6	911.4	21.8	29.3	38.6	2.5	3.3
Professional/Scientific	1,005.0	989.5	993.7	4.2	-11.3	24.0	0.4	-1.1
Management/Administrative	547.7	588.7	601.1	12.4	53.4	32.1	2.1	9.7
Educational Services	961.5	1,019.9	1,019.6	-0.3	58.1	48.9	-0.0	6.0
Health Care/Social Assistance	1,529.5	1,577.2	1,591.3	14.1	61.8	26.5	0.9	4.0
Information/Culture/Recreation	704.4	705.5	715.3	9.8	10.9	18.5	1.4	1.5
Accommodation & Food	975.3	1,003.6	991.2	-12.4	15.9	0.0	-1.2	1.6
Other Services	681.5	699.1	694.3	-4.8	12.8	-3.9	-0.7	1.9
Public Administration	767.5	771.4	766.5	-4.9	-1.0	-21.0	-0.6	-0.1

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas, Transportation includes warehousing, FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

B.C., Ontario and Alberta created most of the jobs in June

- B.C. (+27,000 or 1.4%) job gains in June were mostly in the Services sector. Two thirds of the 56,000 jobs created in the first half of 2002 were in Vancouver (+36,000). B.C.'s unemployment rate fell 0.8 of a percentage point to 8.7%. Ontario gained 12,000 jobs in June (+0.2%), and 67,000 for the last six months. Employment rose by 11,000 in Alberta, mostly in Manufacturing and Construction, and the unemployment rate fell 0.3 points to 5.6%.

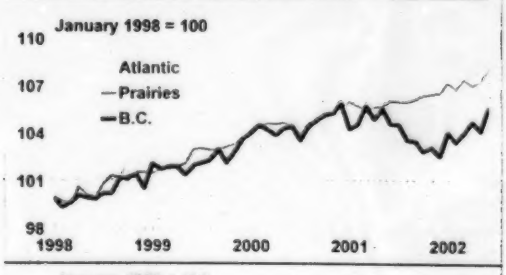
- The only provinces posting job losses were Nova Scotia, New Brunswick and P.E.I. The largest job gains so far in 2002 have been posted by Quebec (155,000), helping to reduce its unemployment rate to 8.2% in June from 9.7% in December.

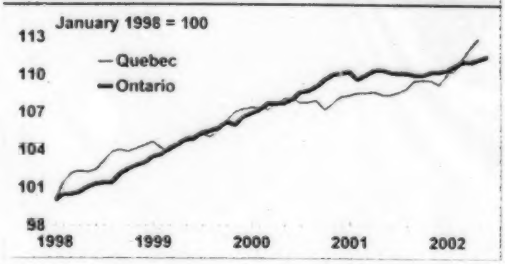
The unemployment rate decreased in all provinces, except P.E.I. and Ontario

- Newfoundland posted the largest unemployment rate decrease in June (-1.1 percentage points to 15.7%), but still had the highest unemployment rate in Canada. The rates of Nova Scotia and New Brunswick decreased due to a fall in the labour force. Manitoba's unemployment rate fell to 4.9%, the lowest in Canada.

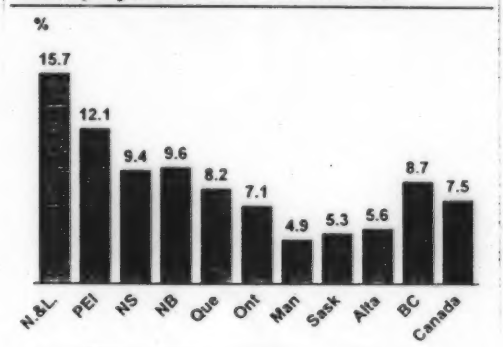
- The unemployment rate in P.E.I. increased 0.7 point to 12.1%, while in Ontario's rate edged up by 0.1 point to 7.1%.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- June 2002



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2002 June	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,393.6	66.4	0.4	318.0	2.1	7.5	-0.2	0.4
Newfoundland & Labrador	218.5	3.9	1.8	2.6	1.2	15.7	-1.1	0.3
P.E.I.	66.6	-0.1	-0.1	0.6	0.9	12.1	0.7	1.9
Nova Scotia	428.7	-2.4	-0.6	8.4	2.0	9.4	-0.4	-0.7
New Brunswick	344.7	-1.3	-0.4	11.3	3.4	9.6	-0.2	-1.2
Quebec	3,614.6	7.8	0.2	154.8	4.5	8.2	-0.1	-0.6
Ontario	6,036.7	12.0	0.2	69.9	1.2	7.1	0.1	1.0
Manitoba	567.9	5.2	0.9	13.9	2.5	4.9	-0.5	-0.5
Saskatchewan	481.7	2.9	0.6	11.6	2.5	5.3	-0.6	-0.4
Alberta	1,665.3	11.2	0.7	26.4	1.6	5.6	-0.3	1.0
B.C.	1,968.9	27.2	1.4	18.4	0.9	8.7	-0.8	1.5

Consumer and Commodity Prices

Inflation slows to 1.0% in May...

- On a year-over-year basis, CPI (Consumer Price Index) inflation was 1.0% in May, down from 1.7% in April. This was driven by sharp declines in natural gas and gasoline prices from peak levels last May. Excluding energy, inflation moderated to 2.3% from 2.4% in April.

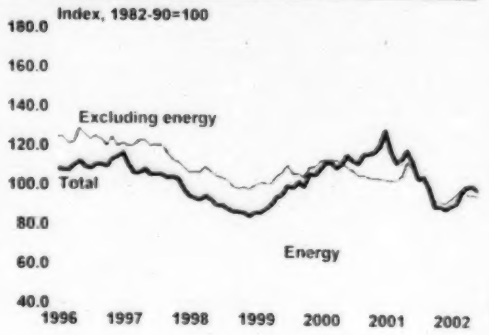
- On a monthly basis, the CPI rose 0.2% in May, down from a 0.6% rise in April when transportation and cigarette cost rose sharply. Energy prices fell for the first time in five months on lower gasoline prices.

...and the "core" rate remains within the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was 2.2% in May, unchanged from April and within the 1%-3% target range.

- In June, commodity prices fell 2.2% from May, but they were still up more than 9% from their October lows. The decline largely reflected a 4.8% drop in energy prices, the first monthly fall since February.

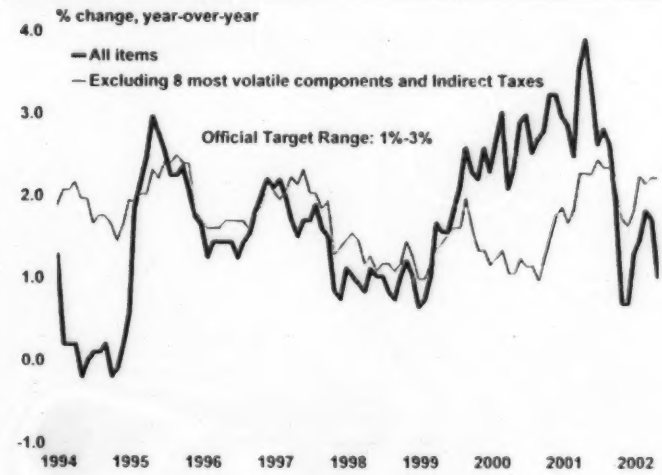
Commodity Prices ($U.S. basis)



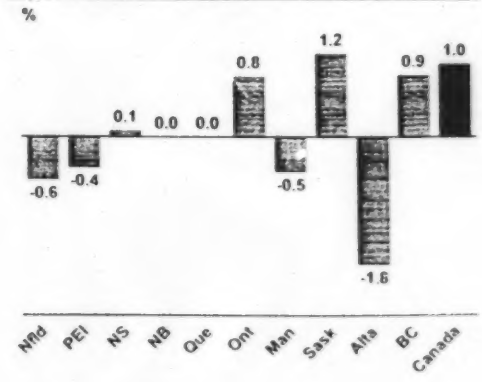
Consumer Prices

May 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	118.6	0.2	1.0
Food	120.4	-0.4	2.1
Shelter	113.1	0.3	-0.6
Household operations	113.8	-0.1	1.4
Clothing & Footwear	104.6	-1.9	-0.3
Transportation	134.1	0.2	0.1
Health & Personal Care	115.7	0.3	1.1
Recreation, Educ. & Reading	126.8	1.7	1.2
Alcohol & Tobacco	118.8	1.7	12.9
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	119.5	0.3	2.2
Energy	128.4	-0.8	-10.5
Commodity Prices (June 2002)			
Index, 1982-90=100	98.5	-2.2	-17.0
Excluding Energy	95.7	-0.6	-15.2
Energy	103.6	-4.8	-20.1

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- May 2002



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada raises interest rates, while the Federal Reserve leaves U.S. rates unchanged

- As the Canadian economy gained momentum faster than anticipated, the Bank of Canada has moved to a less accommodative stance, raising its overnight rate by 25 basis points (bps) in mid-April and again on June 4, to 2.5% from a 40-year low of 2.0%. In the U.S., uncertainty over the strength of the recovery has led the Federal Reserve to keep its rate steady at 1.75%. Analysts expect the Bank of Canada to raise its rate again at its July 16 announcement date and the Federal Reserve to keep its federal funds rate unchanged on August 13.

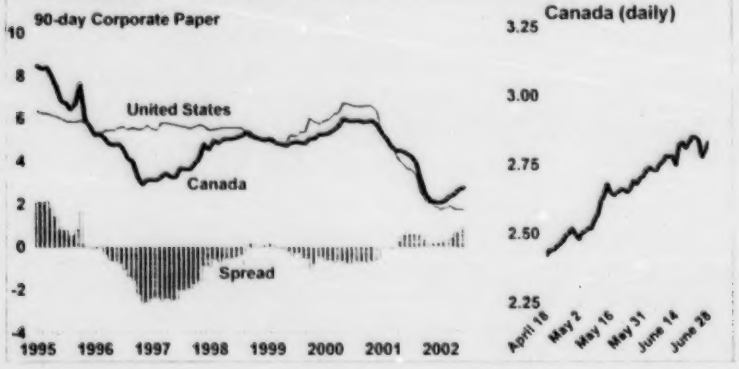
- In line with these developments, Canadian interest rates, including prime lending rates and commercial paper rates, have risen in recent months. The Canada-U.S. short-term rate spread has widened further to 103 bps in late June from 91 bps in May and about 30 bps at the beginning of this year.

Long-term bond yields retreat

- Long-term bond yields have been declining through most of the second quarter, reflecting a shift in financial flows to safer securities amid dual concerns about the prospects for a sustained recovery in profits and corporate accounting scandals.

- The Canadian 10-year bond yield fell from 5.8% in late March to 5.4% in late June. Nonetheless, the spread with its U.S. counterpart has widened to about 80 bps in late June from 40 bps in March.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields

Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S*
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
Jan 2002	2.07	0.31	5.42	0.40
Feb	2.16	0.34	5.31	0.47
Mar	2.36	0.42	5.79	0.44
Apr	2.46	0.69	5.64	0.53
May	2.68	0.91	5.49	0.38
Jun	2.78	1.03	5.37	0.83
June 26	2.78	1.03	5.37	0.83

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2000	5.80	7.50	7.70	7.95
2001	2.24	4.00	4.60	6.85
Jan 2002	1.99	3.75	4.55	7.00
Feb	1.99	3.75	4.55	6.85
Mar	1.99	3.75	5.30	7.30
Apr	2.24	4.00	5.40	7.45
May	2.25	4.00	5.55	7.40
Jun	2.50	4.25	5.55	7.25
July 3	2.50	4.25	5.55	7.25

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar benefits from good economic news and higher interest rates

- The Canadian dollar reached US¢66.1 on June 27, its highest level in almost a year and more than four US cents above its record low in mid-January. However, it has subsequently fallen back to below the US¢66 mark.

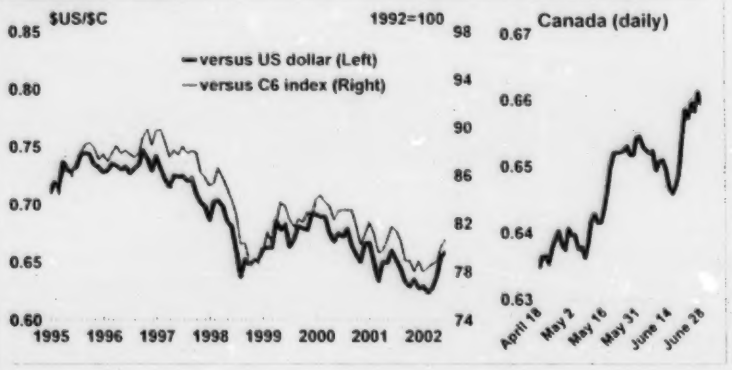
- A widening of the spread between Canadian interest rates and their U.S. counterparts and rising commodity prices have helped bolster the Canadian currency in recent months. The Canadian dollar has also benefited from the general weakness of the U.S. dollar against major currencies. Both currencies have depreciated against the euro and the yen since April.

Equity markets slump on concerns about corporate earnings

- North American indices tumbled in June to their lowest levels in eight month as corporate earnings reports were worse-than-expected and concern about corporate accounting practices were stirred up by more accounting scandals (including WorldCom). Technology sector securities suffered the most, pulling tech-heavy indices down to their 1997 levels.

- The S&P/TSX * lost more than 900 points (-11.8%) from March's highs to close out at 7024 on July 3 while the Dow Jones was down almost 1600 points (-14.9%) to 9055.

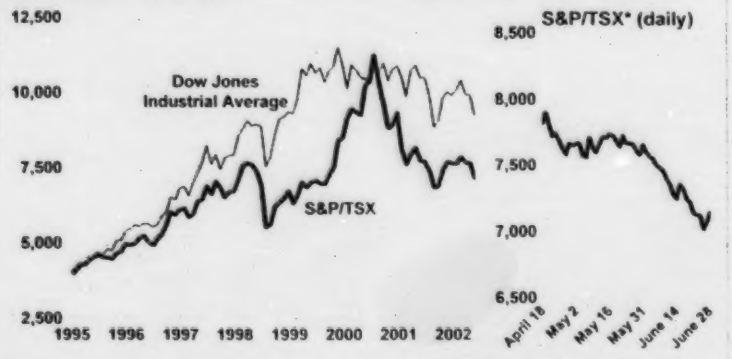
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	$Cdn vs. EURO	yen vs. $Cdn
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
Jan 2002	0.6300	78.05	1.414	82.89
Feb	0.6242	78.38	1.390	83.71
Mar	0.6273	78.69	1.392	82.51
Apr	0.6376	78.89	1.401	82.69
May	0.6545	80.15	1.421	81.51
Jun	0.6595	80.73	1.465	80.46
July 3	0.6529	80.55	1.501	78.33

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	June Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX *	**7,146**	**-6.7**	**-7.6**
Oil & Gas	10,375	-0.4	19.0
Metals & Minerals	4,531	-2.2	3.1
Utilities	9,198	-7.4	-34.6
Paper & Forest	5,851	3.7	23.5
Merchandising	7,654	-3.7	28.2
Financial Services	10,661	-7.4	-0.3
Golds	6,373	-13.7	40.5
S&P 500	**989.8**	**-7.2**	**-19.2**
Dow Jones	**9,243**	**-6.9**	**-12.0**

* On May 1st, Canada's main composite index was renamed S&P/TSX. More recently, some securities were delisted to reflect the Toronto stock exchange's new requirements, including criteria such as the stock's liquidity

THE UNITED STATES ECONOMY

U.S. Economic Trends

The U.S. economy rose 6.1% in the first quarter

- According to final estimates, real GDP rose 6.1% (annualized) in the first quarter, up from a preliminary estimate of 5.6%. This was the largest increase since the fourth quarter of 1999. Recent indicators point to slower growth in the second quarter. Real consumer spending was flat in May after rising by only 0.1% in April. The average of the first two months is only up 1.6% (annual rate) relative to the first quarter when consumption grew by 3.3%. Moreover, information on business inventories suggests that changes in inventories, which contributed 3.4% to growth in the first quarter, will not add to growth in the second quarter.

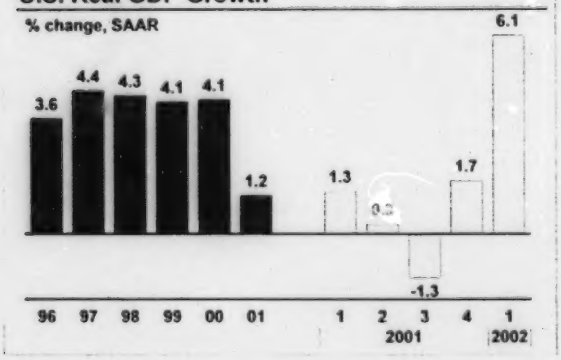
- There are increasing signs of a slow recovery in the manufacturing sector. The Institute for Supply Management (ISM) reported that its manufacturing index rose to 56.2% in June (the highest rate since February 2000) from 55.7% in May. A reading over 50% indicates growth in the sector.

Employment conditions appear to be stabilizing in the second quarter

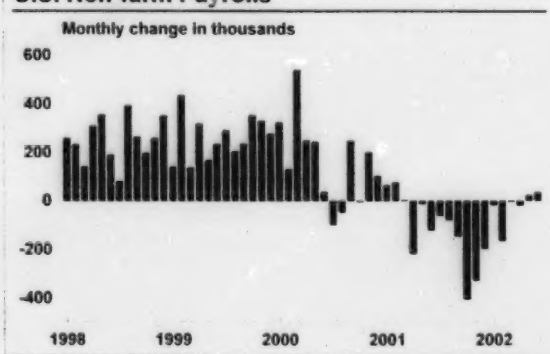
- The unemployment rate rose by 0.1% in June to 5.9%. Non-farm payroll employment rose by only 36,000 in June, following little changes in the previous three months. Employment in the manufacturing sector continued to fall (23,000) in June, but at a much slower pace than earlier this year and last year. This is consistent with a slow recovery in the manufacturing sector.

- Helped by lower energy prices, year-over-year CPI inflation moderated to 1.2% in May, but core inflation remained at 2.5%.

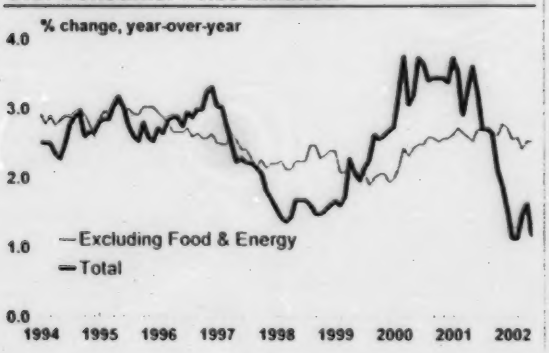
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Bank of Canada (key policy interest rate announcement)	July 16
Survey of Manufacturing - May	July 17
International Trade - May	July 19
Consumer Price Index - June	July 23
Private and Public Investment (revised intentions) - 2002	July 24
Real GDP by industry - May	July 31
Business Conditions Survey - July	August 2
Labour Force Survey - July	August 9

UNITED STATES

Consumer Price Index - June	July 19
International Trade in Goods and Services - May	July 19
GDP - 2nd Quarter, 2002 (advance)	July 31
The Employment Situation - July	August 2
Federal Open Market Committee meeting	August 13

Note: the June/July 2002 MEI uses data available as of July 8, 2002

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin - juillet 2002

FAITS SAILLANTS

- ***En avril, la production bondit de 0,8 % et affiche sa septième hausse mensuelle de suite. Cela laisse présager que la croissance sera encore forte au cours du deuxième trimestre.***
- ***En juin, 66 000 emplois sont créés, la plupart à temps plein, ce qui ramène le taux de chômage à 7,5 %.***
- ***Alors qu'au Canada, on atteint le chiffre record de 303 000 emplois de plus, depuis le début de l'année, 150 000 emplois disparaissent aux États-Unis.***
- ***Les dépenses de consommation demeurent vigoureuses, alors que les revenus et la confiance des consommateurs augmentent, mais que le secteur du logement se refroidit.***
- ***Dans la foulée de ces événements, la Banque du Canada majore deux fois son taux cible à un jour pour le faire passer à 2,5 %, tandis que la Réserve fédérale américaine conserve à 1,75 % son taux des fonds fédéraux.***
- ***L'écart grandissant entre les taux d'intérêt canadiens et américains favorise la remontée du dollar canadien.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	966,3	0,8	3,0	Avril
Biens	307,5	1,6	1,7	Avril
Services	658,8	0,4	3,6	Avril
Indice composite	176,4	0,7	6,3	Mai
Emplois (En milliers)	15 394	0,4	2,1	Juin
Temps plein	12 537	0,5	1,7	Juin
Temps partiel	2 857	0,2	4,0	Juin
Chômage (En %)	7,5	7,7	7,1	Juin
Jeunes*	13,5	14,2	12,3	Juin
Adultes*	6,3	6,5	6,1	Juin
Inflation mesurée par l'IPC*	1,0	1,7	3,9	Mai
Ventes au détail (En M$)	25 453	1,0	5,5	Avril
Mises en chantier (En milliers)	202,1	-0,6	13,5	Juin
Balance commerciale* (En M$)	5 230	4 712	6 362	Avril
Exportations	34 335	2,9	-9,0	Avril
Importations	29 106	1,6	-4,2	Avril
M&M	8 693	1,0	-13,7	Avril
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,78	2,68	4,38	26 juin
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,37	5,49	5,73	26 juin
Dollar canadien* (En cents US)	65,29	65,95	66,05	3 juillet

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Juin - juillet 2002

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 8 juillet 2002. Il a été préparé par Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Patrick Taylor et Jeff Waring de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Pierre Ouimet et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

La production a bondi de 0,8 % en avril...

- L'économie canadienne a poursuivi sur sa lancée, en avril, alors que le PIB réel aux prix de base a bondi de 0,8 % au cours du mois, après des augmentations révisées de 0,2 % en mars (hausse de 0,1 %) et de 0,6 % en février (hausse de 0,5 %). Il s'agissait **de la septième avancée mensuelle de suite et de la plus forte hausse mensuelle enregistrée depuis mars 2000.** En avril, la production a progressé de 4,5 % (taux annuel), par rapport au niveau qu'elle avait atteint au premier trimestre. Ce facteur, conjugué à la hausse continue de l'indicateur composite avancé, en mai, donne à penser que l'économie a poursuivi sa croissance vigoureuse au cours du deuxième trimestre.

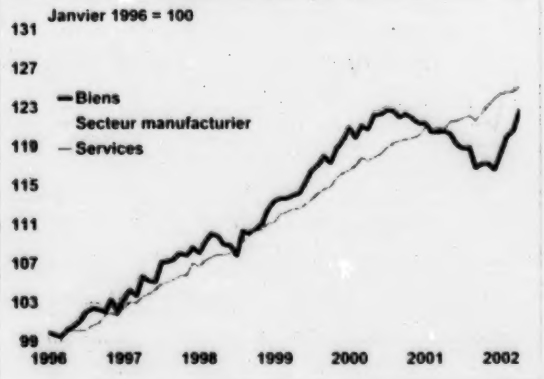
...grâce aux solides gains observés dans le secteur manufacturier

- La production de biens a augmenté de 1,6 % en avril, pour une quatrième hausse mensuelle de suite. La production, dans ce secteur, a maintenant complètement repris le terrain perdu au cours de la période de marasme qui a commencé à la mi-2000. Le secteur manufacturier a servi de locomotive à l'essor d'avril, neutralisant aisément la faible décroissance observée en mars. Néanmoins, la production manufacturière est demeurée en retrait de 2,7 % par rapport au sommet qu'elle avait atteint en août 2000. Toutes les industries du secteur manufacturier ont enregistré des gains, alors que la hausse des ventes d'automobiles et de camions, ainsi que l'élimination temporaire des droits sur le bois d'oeuvre, ont accéléré la production de produits du bois et de véhicules et de pièces d'automobiles. La production du secteur de la construction a fléchi légèrement de 0,8 %, mais elle a conservé l'avance de 3,8 % qu'elle avait enregistrée par rapport au même mois, l'an dernier.

- Dans le secteur des services, la production a progressé de 0,4 % en avril, après deux mois de croissance presque nulle. Le commerce de gros a enregistré la plus forte augmentation, poursuivant la trajectoire ascendante amorcée l'été dernier. Le raffermissement de la confiance des consommateurs a entraîné un regain d'activité dans les industries liées au voyage. Dans le sillage de la grève déclenchée par les employés provinciaux, en Ontario, la production du secteur de l'administration publique a fléchi de 1,8 %.

PIB réel aux prix de base

PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ de 1997)

Avril 2002	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**966,298**	**7,640**	**0.8**	**3.0**
Secteur des entreprises	**822,348**	**8,333**	**1.0**	**3.2**
Biens	**307,545**	**4,988**	**1.6**	**1.7**
Agri., forest, pêche, chasse*	21,878	726	3.4	0.4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37,198	219	0.6	-4.3
Services publics	28,883	465	1.6	3.7
Construction	52,003	-398	-0.8	3.8
Fabrication	167,583	3,976	2.4	2.3
Services	**658,753**	**2,652**	**0.4**	**3.6**
Commerce de gros	59,809	1,183	2.0	8.1
Commerce de détail	53,570	148	0.3	4.6
Transport et entreposage	43,627	752	1.8	-0.1
Information et culture	45,991	168	0.4	7.2
FASI**	189,944	529	0.3	4.3
Serv. professionnels***	41,476	233	0.6	2.2
Admin. et gestion des déchets	20,974	39	0.2	3.5
Enseignement	43,564	215	0.5	1.7
Soins de santé et assist. sociale	54,637	48	0.1	2.7
Arts, spectacles et loisirs	9,164	56	0.6	9.6
Hébergement et restauration	22,264	207	0.9	-1.4
Autres	21,241	34	0.2	2.3
Administrations publiques	52,492	-960	-1.8	0.3

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation ont poursuivi leur mouvement à la hausse au premier trimestre...

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 2,5 % (taux annualisé) au cours du premier trimestre de cette année, comparativement à un gain de 4,1 % (taux annualisé) observé au trimestre précédent.

- Cet affaiblissement du rythme de croissance des dépenses de consommation, au premier trimestre, est essentiellement attribuable au ralentissement de la montée des ventes de biens durables, notamment du mobilier et des appareils ménagers, ainsi qu'à la hausse marquée des ventes de véhicules automobiles.

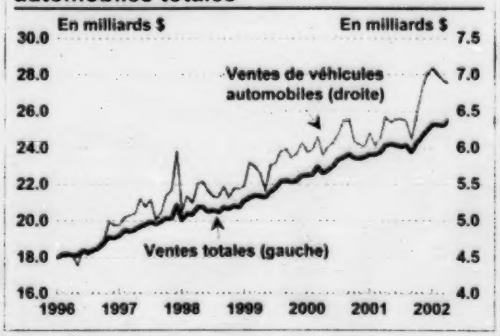
...et progressent encore grâce à la croissance des revenus et de la confiance

- Le revenu personnel disponible a augmenté de 4,5 % au cours du premier trimestre, après un gain de 5,2 % au cours du quatrième trimestre. En raison de la bonne tenue de l'emploi, le revenu personnel devrait demeurer élevé au deuxième trimestre. L'indice de confiance des consommateurs s'est amélioré de 0,7 point pour se fixer à 128,4 en juin, soit le niveau le plus élevé en 15 ans.

- Les ventes au détail mensuelles ont avancé de 1,0 % en avril, après avoir piétiné en février et mars. Les ventes d'automobiles ont remonté de 1,7 % en avril, tandis que les résultats préliminaires transmis par l'industrie annoncent un taux de croissance similaire en mai.

- Ces facteurs laissent présager d'une hausse continue des dépenses de consommation au deuxième trimestre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



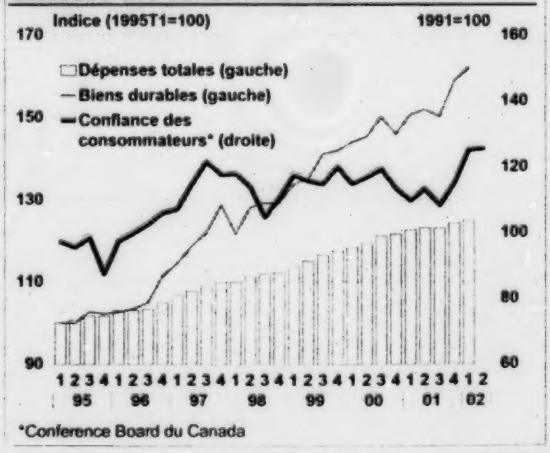
Ventes au détail et crédit à la consommation

Avril 2002	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25,453	1.0	5.5
Alimentation	5,477	0.5	4.4
Pharmacies	1,281	-0.7	8.2
Vêtements	1,397	3.9	2.2
Meubles	1,507	1.5	14.3
Automobiles	10,249	0.9	5.1
Magasins de march. diverses	2,820	1.2	4.8
Tous les autres magasins	2,722	0.8	6.5
Total excluant véhicules automobiles	18,576	1.6	4.9
Crédit à la consommation	211	0.9	5.9

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1
Consommation réelle (En $ 1997)	565,487	579,999	584,710	588,331
Variation en %	*3.7*	*2.6*	*4.1*	*2.5*
Biens durables	82,234	85,939	89,262	91,100
Variation en %	*6.1*	*4.5*	*24.7*	*8.5*
Biens semi-durables	50,440	52,360	53,253	54,261
Variation en %	*4.5*	*3.8*	*10.4*	*7.8*
Biens non durables	131,791	133,186	133,341	133,946
Variation en %	*2.2*	*1.1*	*0.8*	*1.8*
Services	301,173	308,888	309,512	309,841
Variation en %	*3.7*	*2.6*	*-0.2*	*0.4*
Revenu disponible	637,673	665,924	674,124	681,528
Variation en %	*6.9*	*4.4*	*5.2*	*4.5*
Taux d'épargne (En %)	4.8	4.6	4.8	4.7
Ratio d'endettement (En %)	94.4	95.2	95.9	96.3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Les investissements des entreprises sont demeurées faibles au premier trimestre...

- Les investissements des entreprises dans les machines et le matériel ont augmenté de 2,6 % (taux annualisé), au premier trimestre, comparativement au plongeon de 34,5 % observé au quatrième trimestre, tandis que les investissements des entreprises dans la construction non résidentielle ont chuté de 6,9 %, ce qui représente une troisième baisse trimestrielle de suite.

...mais les perspectives s'améliorent

- Un certain nombre d'indices prometteurs portent à croire que la situation s'améliore et que les investissements des entreprises se redresseront :

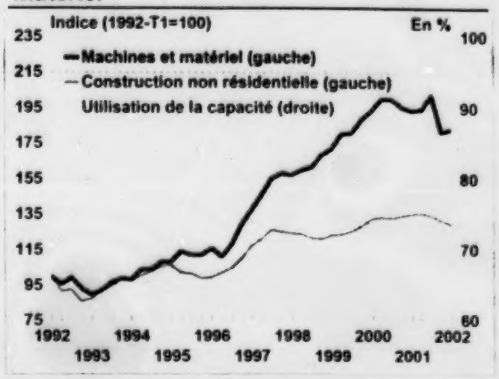
  - la vigueur de l'activité manufacturière a entraîné un gain de l'utilisation de la capacité de production au premier trimestre, après un déclin qui s'est prolongé sur six trimestres consécutifs;

  - les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont ressaisis, au cours du premier trimestre, après avoir reculé pendant quatre trimestres de suite;

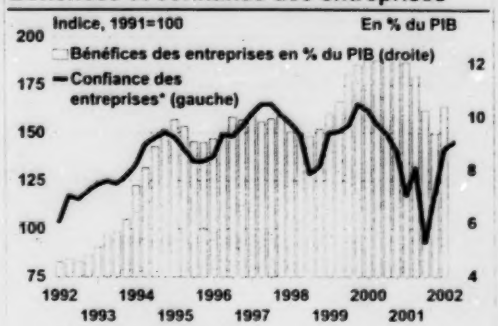
  - l'indice de confiance des entreprises du Conference Board a fortement progressé au premier trimestre et a gardé sa vigueur au deuxième; et

  - les importations de M&M se sont accrues en avril, pour la première fois en neuf mois.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T2	2001 T3	2001 T4	2002 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	89,094	87,145	87,732	91,295	82,118	82,650
Variation en %	*9.3*	*-2.2*	*1.4*	*17.3*	*-34.5*	*2.6*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	47,762	48,126	48,644	48,165	47,230	46,392
Variation en %	*6.4*	*0.8*	*1.5*	*-3.9*	*-7.5*	*-6.9*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	86.0	82.3	83.4	81.4	80.4	81.7
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	86.0	80.9	81.9	80.0	78.8	80.6
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	173,029	147,758	155,352	142,688	127,248	138,752
Variation en %	*28.5*	*-14.6*	*-22.8*	*-28.8*	*-36.8*	*41.4*
Bénéfices - Industries non financières	136,086	113,095	118,968	104,704	97,968	107,660
Variation en %	*35.6*	*-16.9*	*-31.4*	*-40.0*	*-23.4*	*45.8*
Bénéfices - Industries financières	36,944	34,662	36,384	37,984	29,276	31,096
Variation en %	*7.9*	*-6.2*	*16.7*	*18.8*	*-64.7*	*27.3*
Crédit aux entreprises	791,376	832,992	825,237	838,360	848,371	849,308
Variation en %	*6.9*	*5.3*	*2.6*	*6.5*	*4.9*	*0.4*

Logement

L'activité, dans le secteur du logement, s'est fortement intensifiée au premier trimestre...

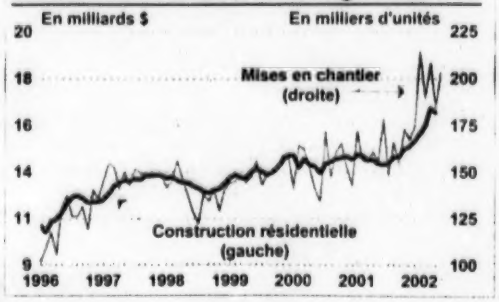
- La construction résidentielle a bondi de 35,5 % au premier trimestre; ce fut sa troisième hausse trimestrielle consécutive, après avoir enregistré un gain de 23,9 % au quatrième trimestre. Cette forte progression du secteur du logement est attribuable en partie aux conditions météorologiques, qui ont été plus clémentes que d'habitude.

...mais elle montre des signes d'essoufflement

- Après la période de forte activité, au premier trimestre, des signes évidents de refroidissement sont apparus au deuxième trimestre. Les mises en chantier ont encore ralenti en juin et étaient en baisse de 3,7% pour le deuxième trimestre. Les ventes de maisons existantes ont elles aussi freiné leur avance en avril et mai. En outre, la construction résidentielle s'est repliée de 1,4 % en avril. Autre indice du ralentissement de l'activité dans le secteur du logement, le nombre de permis de construire a dégringolé de 12,6 % en mai (surtout en raison de la baisse du nombre de permis accordés pour la construction d'immeubles d'habitation), après avoir reculé de 1,2 % en avril.

- Cependant, l'activité devrait demeurer élevée dans le secteur du logement, étant donné la croissance soutenue de l'emploi, la confiance accrue des consommateurs et la présence de taux hypothécaires encore faibles.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

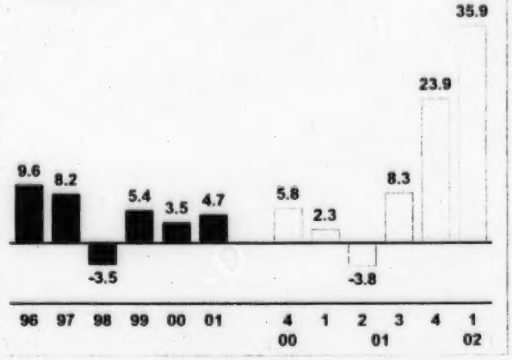
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	16,363	-1.4%	16.2%
Permis de construction, en M$ (2)	2,332	-12.6%	30.0%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	23,927	-1,512	1,807
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	202,100	-1,200	24,100
Terre-Neuve	1,700	-600	400
Île-du-Prince-Édouard	400	-700	200
Nouvelle-Écosse	3,300	-100	500
Nouveau-Brunswick	2,900	600	1,000
Québec	32,000	1,300	9,900
Ontario	76,900	-5,400	-6,400
Manitoba	2,100	-200	600
Saskatchewan	1,600	-100	-300
Alberta	33,900	1,900	9,800
Colombie-Britannique	21,400	2,100	3,700

1 - Données d'avril 2 - données de mai 3 - données de juin 2002
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1
Construction par secteur	45,796	47,967	50,288	54,293
Variation en %	*3.5*	*4.7*	*23.9*	*35.9*
Logements neufs	22,475	23,866	25,345	28,002
Variation en %	*0.7*	*6.2*	*33.6*	*49.0*
Travaux de réparation et d'amélioration	16,521	16,529	16,492	16,916
Variation en %	*9.3*	*0.0*	*1.2*	*10.7*
Frais de propriété et de transfert	7,050	7,754	8,548	9,392
Variation en %	*5.0*	*10.0*	*39.9*	*45.7*
Construction résidentielle	46,043	48,201	50,489	54,473
Variation en %	*3.4*	*4.7*	*23.1*	*35.5*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations progressent davantage que les importations en avril...

- Les exportations ont progressé de 2,9 % en avril, poursuivant la tendance à la hausse observée depuis le début de l'année. Pourtant, les exportations de marchandises sont toujours en retrait de 11,1 % par rapport à leur sommet de janvier 2001. La hausse des exportations d'avril est surtout attribuable aux produits de l'agriculture et de la pêche, aux biens et matériaux industriels, aux produits automobiles, ainsi qu'aux machines et matériel.

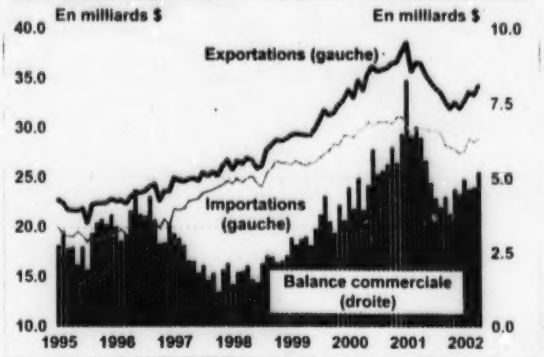
- Après avoir reculé pendant toute l'année 2001, les importations ont augmenté, en avril, et ce, pour la troisième fois en quatre mois (+1,6 %). Ainsi, les importations ont grimpé dans 5 des 7 groupements principaux, ceux des produits énergétiques et des biens et matériaux industriels se retrouvant en tête de peloton.

...ce qui augmente l'excédent commercial

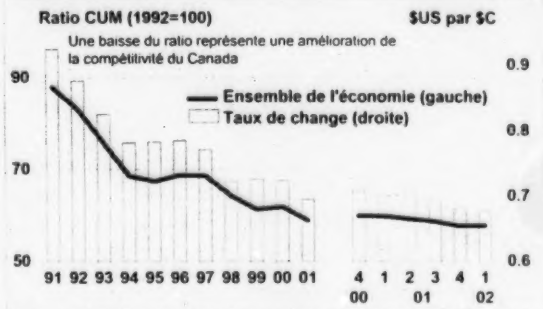
- Comme les exportations ont progressé presque deux fois plus rapidement que les importations, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises a augmenté, passant de 4,7 milliards de dollars en mars, à 5,2 milliards en avril. Il s'agit de l'excédent commercial le plus élevé depuis mai 2001.

- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a grimpé de 627 millions de dollars pour s'établir à 8,3 milliards en avril, alors que le déficit commercial avec tous les autres partenaires commerciaux s'est accentué de 109 millions atteindre 3,1 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Avril 2002	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Mars 2002	Avril 2002	Janv. - avr. 2001	Janv. - avr. 2002	Mars à avr. 2002	Mars à avr. 2002	Janv. - avr. 2001 à Janv. - avr. 2002
Exportations	**33,362**	**34,335**	**147,445**	**134,188**	**973**	**2.9**	**-9.0**
vers les États-Unis	28,472	29,168	125,001	113,736	696	2.4	-9.0
Importations	**28,649**	**29,106**	**119,624**	**114,630**	**457**	**1.6**	**-4.2**
en provenance des États-Unis	20,819	20,888	87,142	82,974	69	0.3	-4.8
Balance commerciale	**4,712**	**5,230**	**27,821**	**19,558**	**518**		
avec les États-Unis	7,653	8,280	37,859	30,762	627		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,479	2,664	10,007	10,390	185	7.5	3.8
Produits énergétiques	4,191	4,050	25,069	14,428	-141	-3.4	-42.4
Produits de la forêt	3,178	3,180	13,556	12,595	2	0.1	-7.1
Biens et matériaux industriels	5,378	5,770	22,545	22,637	392	7.3	0.4
Machines et matériel	7,607	7,808	35,393	31,802	201	2.6	-10.1
Produits automobiles	7,890	8,214	30,517	31,736	324	4.1	4.0
Autres biens de consommation	1,427	1,433	5,389	5,784	6	0.4	7.3
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,791	1,776	6,630	7,157	-15	-0.8	7.9
Produits énergétiques	1,154	1,339	6,720	4,760	185	16.0	-29.2
Produits de la forêt	241	268	985	1,010	27	11.2	2.5
Biens et matériaux industriels	5,484	5,616	23,666	22,540	132	2.4	-4.8
Machines et équipement	8,611	8,693	39,829	34,370	82	1.0	-13.7
Produits automobiles	6,578	6,665	23,230	25,740	87	1.3	10.8
Autres biens de consommation	3,731	3,716	14,105	14,858	-15	-0.4	5.3

Emploi et chômage

L'emploi a poursuivi son ascension en juin...

- En juin, on a dénombré 66 000 emplois de plus, ce qui porte à 303 000 le nombre de nouveaux emplois depuis décembre, hausse la plus importante jamais observée en six mois. La majeure partie des gains appartiennent aux emplois à temps plein (+60 000). Le redressement du marché du travail au Canada, depuis le début de l'année, fait contraste avec ce qui se passe aux États-Unis, où l'emploi a légèrement diminué (-150 000) pendant la meme période.

- Ces excellents résultats ont fait grimper le taux d'emploi à 61,7 %, soit la plus forte hausse depuis décembre 2000.

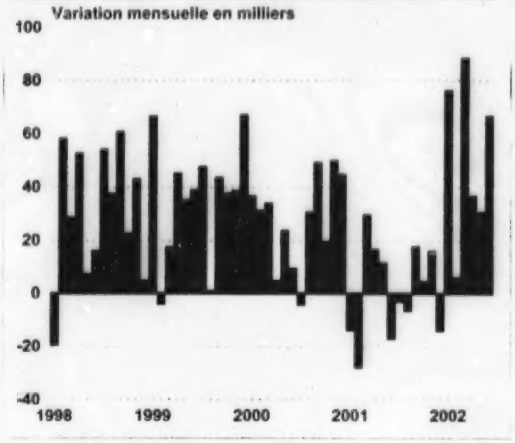
- Le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 1,1 % au deuxième trimestre de 2002, ce qui laisse supposer que l'économie canadienne a poursuivi son essor.

...ce qui fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 7,5 %

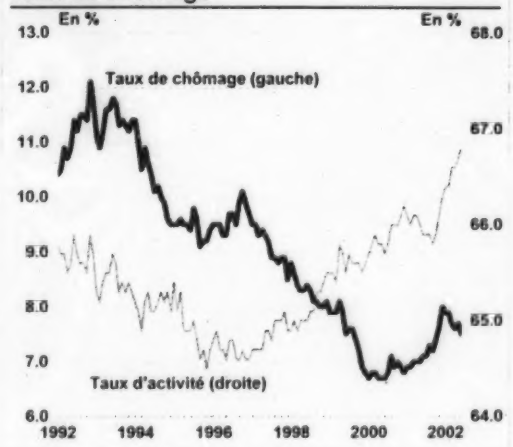
- Le taux de chômage national a clôturé à 7,5 % en juin, en baisse par rapport au sommet de 8 % observé en décembre 2001, mais en hausse par rapport au creux de 6,7 % enregistré au milieu de 2000.

- Chez les jeunes, la situation s'est encore améliorée en juin (11 000 emplois de plus), et on compte 54 000 emplois de plus depuis le début de l'année. Le taux de chômage pour ce groupe a reculé de 0,7 point de pourcentage pour s'établir à 13,5 % en juin. Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+55 000), ce qui porte à 249 000 le nombre de nouveaux emplois depuis décembre.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2001	Mai 2002	Juin 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,075.6	15,327.2	15,393.6	66.4	318.0	303.4	0.4	2.1
Temps plein	12,328.6	12,476.4	12,536.6	60.2	208.0	199.4	0.5	1.7
Temps partiel	2,747.0	2,850.8	2,857.0	6.2	110.0	104.0	0.2	4.0
Jeunes 15-24	2,309.0	2,342.9	2,354.3	11.4	45.3	54.0	0.5	2.0
Adultes 25+	12,766.7	12,984.4	13,039.3	54.9	272.6	249.4	0.4	2.1
Travailleurs indépendants	2,310.9	2,327.3	2,344.4	17.1	33.5	62.8	0.7	1.4
Chômage	1,148.5	1,283.7	1,252.6	-31.1	104.1	-66.2	-2.4	9.1
Taux de chômage	7.1	7.7	7.5	-0.2	0.4	-0.5		
Jeunes 15-24	12.3	14.2	13.5	-0.7	1.2	-0.5		
Adultes 25+	6.1	6.5	6.3	-0.2	0.2	-0.6		
Population active	16,224.2	16,611.0	16,646.2	35.2	422.0	237.2	0.2	2.6
Taux d'activité	65.9	66.7	66.8	0.1	0.9	0.5		
Taux d'emploi	61.3	61.5	61.7	0.2	0.4	0.8		

Aperçu de la situation de l'industrie

Le secteur des biens affiche d'importants gains au chapitre de l'emploi...

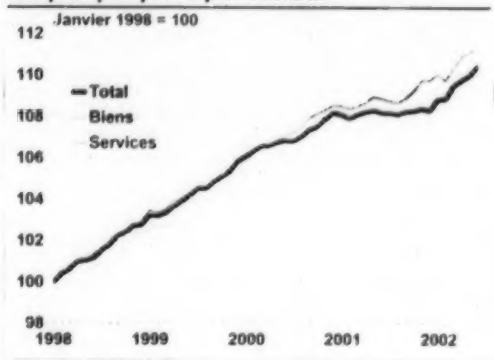
- En juin, on a dénombré 41 000 emplois de plus dans le secteur des biens, après un gain de 9 000 emplois en mai, ce qui porte à 136 000 la totalité des gains enregistrés dans la première moitié de l'année. Le secteur manufacturier a créé 30 000 emplois en juin, pour un gain total de 113 000 emplois à ce jour en 2002, ce qui ramène l'emploi de ce secteur au sommet atteint en décembre 2000. Ce sont les industries du matériel de transport et de l'alimentation qui ont enregistré les gains les plus importants. Dans le secteur de la construction, 11 000 emplois ont été créés en juin, ce qui porte à 30 000 le nombre d'emplois créés jusqu'ici cette année. Par ailleurs, malgré un léger gain au mois de juin, le secteur des ressources naturelles accuse une perte de 26 000 emplois depuis le début de 2002.

...tandis que le secteur des services poursuit sur sa lancée

- En juin, les industries de services ont créé 25 000 emplois, ce qui porte à 167 000 le nombre de nouveaux emplois depuis le début de l'année. Six des 11 industries ont enregistré des gains en juin; les plus fortes avances sont attribuables aux finances, assurances, services immobiliers et services de location à bail (+22 000), aux soins de santé et à l'assistance sociale (+14 000), ainsi qu'à l'administration, la gestion et autres services de soutien (+12 000). Les plus lourdes pertes du mois ont été enregistrées par le commerce (-17 000) et par les services d'hébergement et de restauration (-12 000).

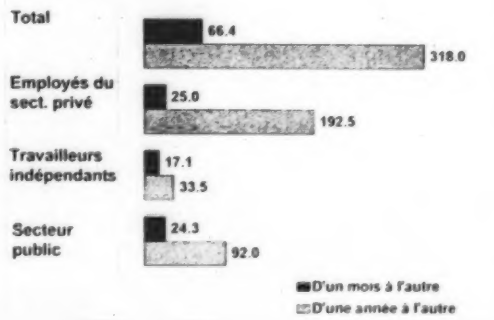
- En juin, on a recensé 17 000 emplois autonomes de plus, ce qui porte à 63 000 les gains enregistrés pour les six premiers mois de l'année.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Juin 2002 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2001	Mai 2002	Juin 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,867.0	3,886.5	3,927.6	41.1	60.6	136.2	1.1	1.6
Agriculture	327.2	318.3	321.9	3.6	-5.3	9.2	1.1	-1.6
Ressources naturelles*	288.3	262.5	264.6	2.1	-23.7	-26.3	0.8	-8.2
Services publics	125.2	136.8	131.4	-5.4	6.2	9.7	-3.9	5.0
Construction	854.9	868.4	878.9	10.5	24.0	30.3	1.2	2.8
Fabrication	2,271.4	2,300.4	2,330.8	30.4	59.4	113.4	1.3	2.6
Services	11,208.6	11,440.8	11,466.0	25.2	257.4	167.2	0.2	2.3
Commerce	2,377.3	2,450.4	2,433.5	-16.9	56.2	1.0	-0.7	2.4
Transport	776.8	745.9	748.1	2.2	-28.7	2.4	0.3	-3.7
FASI*	882.1	889.6	911.4	21.8	29.3	38.6	2.5	3.3
Services prof./scientifiques	1,005.0	989.5	993.7	4.2	-11.3	24.0	0.4	-1.1
Administration et gestion	547.7	588.7	601.1	12.4	53.4	32.1	2.1	9.7
Enseignement	961.5	1,019.9	1,019.6	-0.3	58.1	48.9	-0.0	6.0
Soins de santé/assist. sociale	1,529.5	1,577.2	1,591.3	14.1	61.8	26.5	0.9	4.0
Information, culture, loisirs	704.4	705.5	715.3	9.8	10.9	18.5	1.4	1.5
Hébergement et restauration	975.3	1,003.6	991.2	-12.4	15.9	0.0	-1.2	1.6
Autres services	681.5	699.1	694.3	-4.8	12.8	-3.9	-0.7	1.9
Administrations publiques	767.5	771.4	766.5	-4.9	-1.0	-21.0	-0.6	-0.1

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En juin, la croissance de l'emploi est surtout le fait de la Colombie-Britannique, de l'Ontario et de l'Alberta

- En Colombie-Britannique, les gains (+27 000, ou 1,4 %) au chapitre de l'emploi ont surtout eu lieu, en juin, dans le secteur des services. Les deux tiers des 56 000 emplois créés durant la première moitié de 2002 l'ont été à Vancouver (+36 000). Ainsi, le taux de chômage de la C.-B. a perdu 0,8 point de pourcentage pour se fixer à 8,7 %. L'Ontario a enregistré 12 000 nouveaux emplois (+0,2 %) en juin et des gains de 67 000 emplois pour les six derniers mois. On a également dénombré 11 000 nouveaux emplois en Alberta, surtout dans les secteurs de la fabrication et de la construction, tandis que le taux de chômage y a chuté de 0,3 point, à 5,6 %.

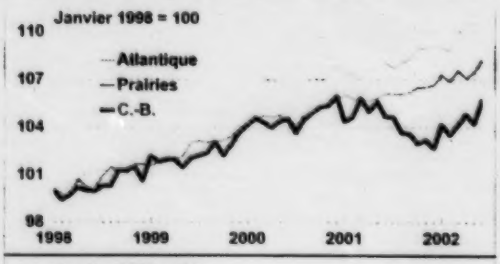
- Les seules provinces qui ont subi des pertes d'emplois sont la Nouvelle-Écosse, le Nouveau-Brunswick et l'Île-du-Prince-Édouard. Jusqu'ici, en 2002, le Québec a affiché les gains les plus importants (155 000) au chapitre de l'emploi, ce qui a contribué a ramener son taux de chômage de 9,7 % en décembre à 8,2 % en juin.

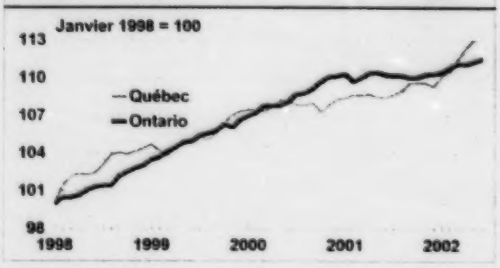
Le taux de chômage a fléchi dans toutes les provinces, sauf à l'Î.-P.-É. et en Ontario

- C'est à Terre-Neuve que le taux de chômage a le plus régressé, en juin (-1,1 point de pourcentage, soit 15,7 %), mais la province affiche toujours le taux de chômage le plus élevé du Canada. En Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick, les taux ont diminué en raison de la diminution du nombre de travailleurs. Le taux de chômage du Manitoba a baissé à 4,9 %, le niveau plus faible au Canada.

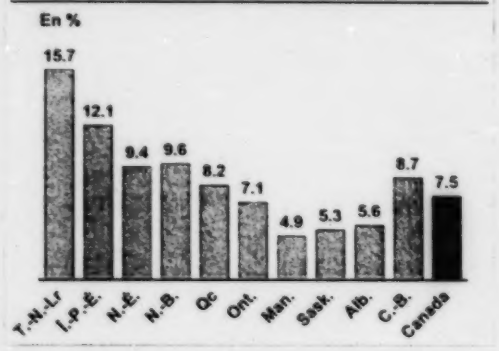
- À l'Î.-P.-É., le taux de chômage a progressé de 0,7 point de pourcentage pour se fixer à 12,1 %, tandis qu'en Ontario, il a gagné tout juste 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 7,1 %.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Juin 2002



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juin 2002	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,393.6	66.4	0.4	318.0	2.1	7.5	-0.2	0.4
Terre-Neuve-et-Labrador	218.5	3.9	1.8	2.6	1.2	15.7	-1.1	0.3
Î.-P.-É.	66.6	-0.1	-0.1	0.6	0.9	12.1	0.7	1.9
Nouvelle-Écosse	428.7	-2.4	-0.6	8.4	2.0	9.4	-0.4	-0.7
Nouveau-Brunswick	344.7	-1.3	-0.4	11.3	3.4	9.6	-0.2	-1.2
Québec	3,614.6	7.8	0.2	154.8	4.5	8.2	-0.1	-0.6
Ontario	6,036.7	12.0	0.2	69.9	1.2	7.1	0.1	1.0
Manitoba	567.9	5.2	0.9	13.9	2.5	4.9	-0.5	-0.5
Saskatchewan	481.7	2.9	0.6	11.6	2.5	5.3	-0.6	-0.4
Alberta	1,665.3	11.2	0.7	26.4	1.6	5.6	-0.3	1.0
C.-B.	1,968.9	27.2	1.4	18.4	0.9	8.7	-0.8	1.5

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation ralentit à 1,0 % en mai...

- D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC (Indice des prix à la consommation) s'est établie, en mai, à 1,0 %, en baisse par rapport à 1,7 % en avril. Ce ralentissement provient surtout du repli prononcé des prix du gaz naturel et de l'essence, qui avaient atteint des sommets en mai dernier. Si l'on fait abstraction des prix de l'énergie, l'inflation a reculé à 2,3 % par rapport à 2,4% en avril.

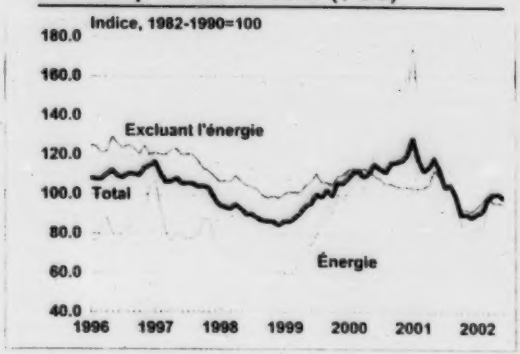
- D'un mois à l'autre, l'IPC a augmenté de 0,2 % en mai, en baisse par rapport à la hausse de 0,6 % survenue en avril, lorsque les coûts du transport et des cigarettes ont grimpé en flèche. Si les prix de l'énergie ont reculé pour la première fois en cinq mois, c'est en raison de la baisse des prix de l'essence.

...et le taux « de base » reste près du point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, s'est établi à 2,2 % en mai; il est donc resté inchangé par rapport à avril, tout en demeurant à l'intérieur de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).

- En juin, les prix des produits de base ont reculé de 2,2 % par rapport au mois de mai, mais ils dépassaient toujours de plus de 9,0 % les creux du mois d'octobre. Ce repli était essentiellement attribuable à la baisse de 4,8 % accusée par les prix de l'énergie, qui affichaient leur premier recul mensuel depuis février.

Prix des produits de base ($ US)

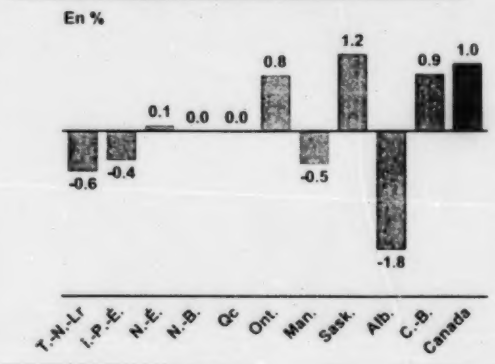


Prix à la consommation

Mai 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	118.6	0.2	1.0
Alimentation	120.4	-0.4	2.1
Logement	113.1	0.3	-0.6
Équipement du ménage	113.8	-0.1	1.4
Habillement et chaussures	104.6	-1.9	-0.3
Transport	134.1	0.2	0.1
Santé et soins personnels	115.7	0.3	1.1
Loisirs, formation et lecture	126.8	1.7	1.2
Alcool et tabac	118.8	1.7	12.9
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	119.5	0.3	2.2
Énergie	128.4	-0.8	-10.5
Prix des produits de base (June 2002)			
Indice, 1982-1990=100	98.5	-2.2	-17.0
Excluant l'énergie	95.7	-0.6	-15.2
Énergie	103.6	-4.8	-20.1

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mai 2002



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La Banque du Canada augmente les taux d'intérêt, tandis que la Réserve fédérale laisse les taux américains inchangés

- Étant donné que l'économie canadienne s'est raffermie plus rapidement que prévu, la Banque du Canada a commencé à adopter une attitude moins accommodante, majorant d'abord de 25 points de base son taux cible à un jour, à la mi-avril, puis encore une fois, le 4 juin, pour le remonter à 2,5 %, après l'avoir abaissé à 2,0 %, le niveau le plus bas jamais atteint en 40 ans. Aux États-Unis, l'incertitude au sujet de la durabilité de la relance a poussé la Réserve fédérale à maintenir son taux à 1,75 %. Les analystes prévoient que la Banque du Canada relèvera encore une fois son taux à la date de révision, le 16 juillet, et que la Fed ne modifiera pas son taux des fonds fédéraux, le 13 août.

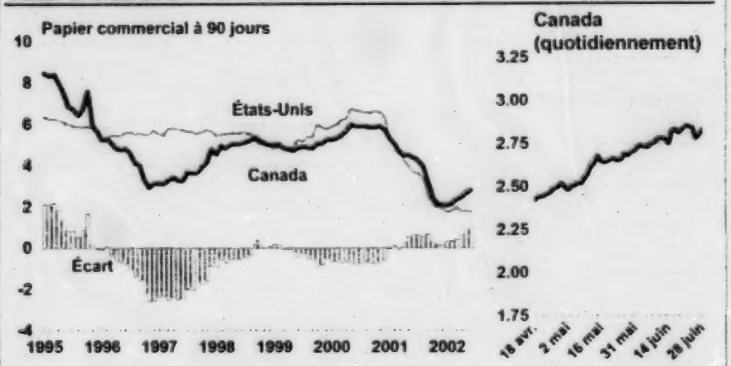
- Dans la foulée de ces décisions, les taux d'intérêt canadiens, y compris les taux préférentiels et les taux du papier commercial, ont augmenté ces derniers mois. L'écart entre les taux à court terme, au Canada et aux États-Unis, s'est accentué davantage pour s'établir à 103 points de base vers la fin juin, après avoir atteint 91 points en mai et environ 30 points de base au début de l'année.

Les rendements des obligations à long terme reculent

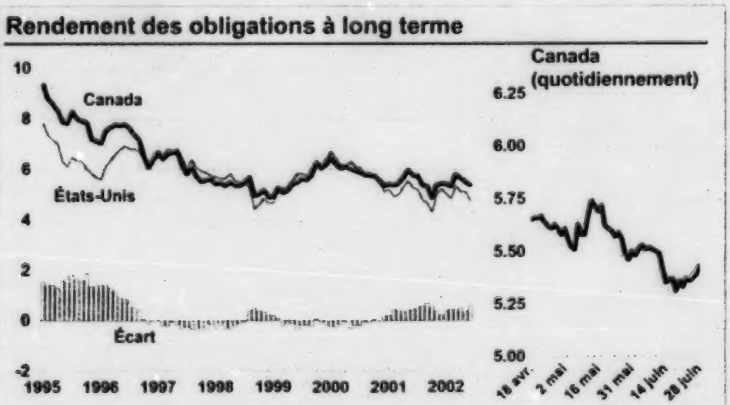
- Les rendements des obligations à long terme se sont repliés pendant la majeure partie du deuxième trimestre, les flux financiers préférant les valeurs plus sûres, en raison des inquiétudes qui circulent au sujet de la durabilité de la reprise des bénéfices et des scandales touchant les méthodes de comptabilité des sociétés.

- De la fin mars à la fin juin, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans s'est ramené de 5,8 % à 5,4 %. Néanmoins, l'écart entre les rendements canadien et américain s'est creusé jusqu'à environ 80 points de base à la fin juin, après avoir atteint 40 points de base en mars.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
Janv. 2002	2.07	0.31	5.42	0.40
Févr.	2.16	0.34	5.31	0.47
Mars	2.36	0.42	5.79	0.44
Avr.	2.46	0.69	5.64	0.53
Mai	2.68	0.91	5.49	0.38
Juin	2.78	1.03	5.37	0.83
26 juin	2.78	1.03	5.37	0.83

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2000	5.80	7.50	7.70	7.95
2001	2.24	4.00	4.60	6.85
Janv. 2002	1.99	3.75	4.55	7.00
Févr.	1.99	3.75	4.55	6.85
Mars	1.99	3.75	5.30	7.30
Avr.	2.24	4.00	5.40	7.45
Mai	2.25	4.00	5.55	7.40
Juin	2.50	4.25	5.55	7.25
3 juillet	2.50	4.25	5.55	7.25

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien profite des bonnes nouvelles économiques et de la hausse des taux d'intérêt...

- Le dollar canadien a atteint 66,1 cents US le 27 juin, atteignant le niveau le plus élevé depuis près d'un an et plus de quatre cents US de plus que le creux record auquel il était tombé à la mi-janvier. Par la suite, notre dollar est toutefois redescendu sous la barre des 66 cents US.

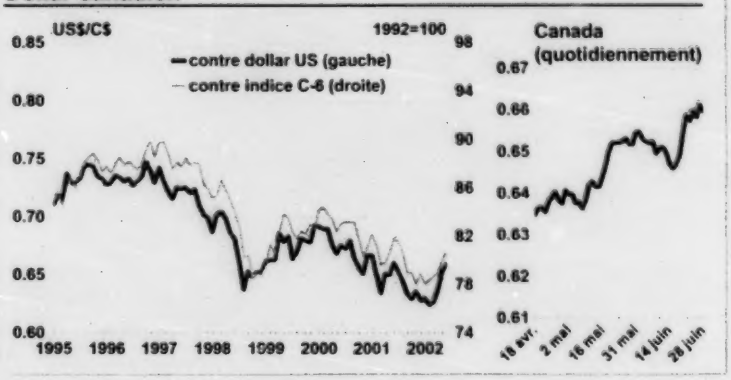
- L'agrandissement de l'écart entre les taux d'intérêts du Canada et ceux des États-Unis, ainsi que la hausse des prix des produits de base ont aidé à soutenir la devise canadienne ces derniers mois. Le dollar canadien a également profité de la faiblesse générale du dollar américain par rapport aux principales devises. Depuis le mois d'avril, les deux monnaies se sont dépréciées par rapport à l'euro et au yen.

Des inquiétudes au sujet des gains des sociétés font plonger les marchés boursiers

- En juin, les indices nord-américains ont dégringolé à leur niveau le plus bas en huit mois, alors que les rapports sur les gains des sociétés se sont révélés pires que prévu et que des préoccupations au sujet des méthodes de comptabilité des grandes entreprises ont été attisées par d'autres sandales financiers (y compris celui de WorldCom). Les titres du secteur des technologies ont souffert davantage que les autres, ramenant à leurs niveaux de 1997 les indices à forte teneur technologique.

- L'indice S&P/TSX* a perdu plus de 900 points (-11,8 %) depuis les sommets du mois de mars, clôturant à 7 024 le 3 juillet, tandis que le Dow Jones a chuté de près de 1 600 points (-14,9 %) s'arrêtant à 9 055.

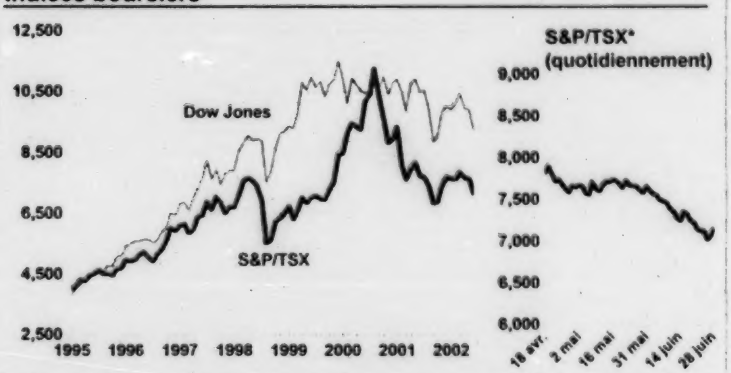
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $C	Indice c. C-6 (1992=100)	$C c. EURO	Yen c. $C
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
Janv. 2002	0.6300	78.05	1.414	82.89
Févr.	0.6242	78.38	1.390	83.71
Mars	0.6273	78.69	1.392	82.51
Avr.	0.6376	78.89	1.401	82.69
Mai	0.6545	80.15	1.421	81.51
Juin	0.6595	80.73	1.465	80.46
3 juillet	0.6529	80.55	1.501	78.33

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - juin	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX*	**7,146**	**-6.7**	**-7.6**
Pétrole et gaz	10,375	-0.4	19.0
Métaux et minéraux	4,531	-2.2	3.1
Services publics	9,198	-7.4	-34.6
Papiers et produits de la forêt	5,851	3.7	23.5
Entreprises de distribution	7,654	-3.7	28.2
Services financiers	10,661	-7.4	-0.3
Or	6,373	-13.7	40.5
S&P 500	**989.8**	**-7.2**	**-19.2**
Dow Jones	**9,243**	**-6.9**	**-12.0**

* Le 1er mai, le principal indice composite canadien a été renommé S&P/TSX. Récemment, certaines valeurs ont été retirées de la liste pour tenir compte des nouvelles exigences de la Bourse de Toronto, y compris de critères comme la liquidité des actions.

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Aux États-Unis, l'économie s'est dilatée de 6,1 % au premier trimestre

- Selon les estimations finales, le PIB réel, aux États-Unis, a augmenté de 6,1 % (taux annualisé) au premier trimestre de 2002, en hausse par rapport à des estimations préliminaires de 5,6 %. Il s'agissait de la plus forte hausse depuis le dernier trimestre de 1999. De récents indices annoncent un ralentissement de l'expansion au deuxième trimestre. Les dépenses de consommation réelles sont restées stationnaires en mai, après avoir grimpé d'à peine 0,1 % en avril. La moyenne des deux premiers mois n'a progressé que de 1,6 % (taux annuel) relativement au premier trimestre, lorsque la consommation avait augmenté de 3,3 %. De plus, des renseignements sur les stocks des entreprises donnent à penser que la variation du niveau des stocks, qui avait contribué 3,4 % à l'expansion, au premier trimestre, n'ajoutera rien à la croissance, au second trimestre.

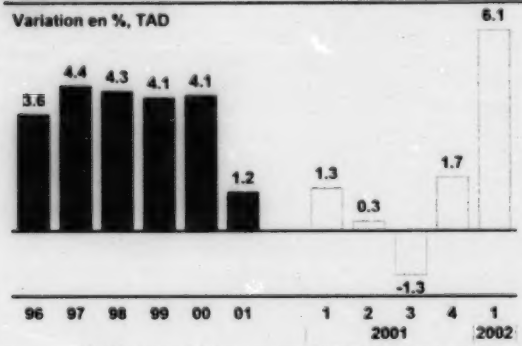
- Les signes d'une lente reprise du secteur manufacturier se font de plus en plus nombreux. L'Institute for Supply Management (institut pour la gestion de l'offre) a signalé que son indice manufacturier a grimpé à 56,2 % en juin (le taux le plus élevé depuis février 2000), après avoir atteint 55,7 % en mai. Une lecture de plus de 50 % indique qu'il y a croissance dans ce secteur.

La situation de l'emploi semble se stabiliser au deuxième trimestre

- Le taux de chômage a augmenté de 0,1 % en juin, pour atteindre 5,9 %. Les emplois, dans le secteur non agricole, ont progressé de 36 000 seulement en juin, après trois mois de changements presque imperceptibles. Dans le secteur manufacturier, l'emploi a continué à baisser (23 000) en juin, mais à un rythme beaucoup plus lent que celui qu'on a connu plus tôt cette année et l'an dernier. Cette situation s'inscrit dans la logique de la lente reprise du secteur manufacturier.

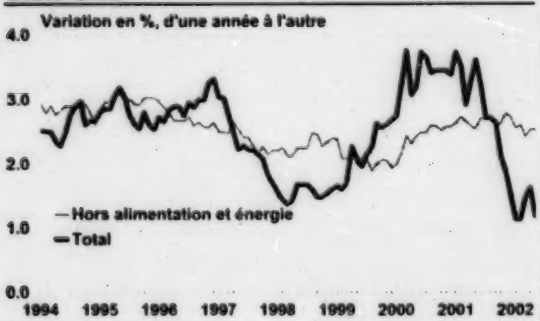
- Aidée par des prix plus faibles dans le secteur de l'énergie, l'inflation selon l'IPC, mesurée sur 12 mois, a ralenti à 1,2 % en mai, tandis que le taux d'inflation de base est resté au même point, soit à 2,5 %.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

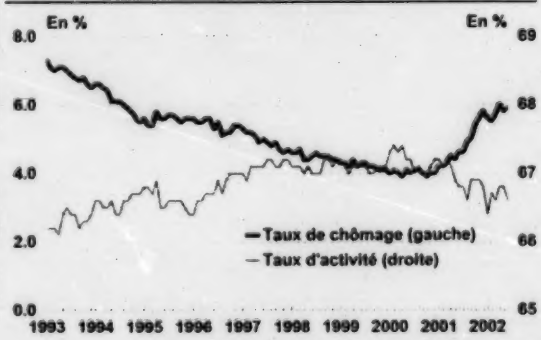


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Banque du Canada - (annonce concernant le taux d'escompte)	16 juillet
Enquête sur le secteur de la fabrication - Mai	17 juillet
Commerce international - Mai	19 juillet
Indice des prix à la consommation - Juin	23 juillet
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives révisées - 2002	24 juillet
PIB réel par industrie - Mai	31 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet	2 août
Enquête sur la population active - July	9 août

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juin	19 juillet
Commerce international des biens et services - Mai	19 juillet
PIB - 2e trimestre 2002, estimations provisoires	31 juillet
Situation de l'emploi - Juillet	2 août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	13 août

Nota : Les IEM de juin-juillet sont fondés sur les données connues au 8 juillet 2002